Opłata pocztowa uiszczona ryczałtem

Nr. 10 WARSZAWA, DNIA 6 MARCA 1937 R. Rok założenia 1921

GAZETA GIEŁDOWA i LOSOWAŃ

tygodnik finansowo-giełdowy i gospodarczy
wychodzi co sobota

Ostatnia konwersja

Już od bardzo dawna spodziewano się konwersji naszych pożyczek dolarowych, emitowanych za granicą. Po obniżeniu oprocentowania papierów procentowych, emitowanych na rynku wewnętrzno-krajowym, pozostały jedynie pożyczki dolarowe, wypuszczone za granicą, które miały oprocentowanie 7 i 8-procentowe. Ta różnica była tym bardziej rażąca, że powodowała nadmierną dochodowość papierów dolarowych.

Wszelkie usiłowania naszych czynników kierowniczych zmierzające do obniżenia rynkowej stopy procentowej rozbijały się zawsze o wysoką dochodowość papierów procentowych, a zwłaszcza — papierów dolarowych. Nic tedy dziwnego, że te ostatnie były „solą w oku“ tych, których obowiązkiem jest piecza nad rynkiem, i że opinia publiczna od dawna liczyła się z konwersją w niedalekiej przyszłości.

I okoliczność ta była właśnie jedną z przyczyn stosunkowo niskich kursów tych papierów. Wytworzyło się pewnego rodzaju błędne koło; wskutek wysokiej dochodowości papierów spodziewano się ich konwersji, wgląd zaś na tę konwersję obniżał kursy i podwyższał dochodowość. Wytworzyło się to błędne koło — dzięki zwlekaniu z decyzją, mianowicie — z konwersją.

Papiery procentowe, o których wyżej mowa, to:

6 proc. Pożyczka Dolarowa z 1920 r.,

8 proc. Amortyzacyjna Pożyczka Zagraniczna Dolarowa z 1925 r., t. zw. Dillonowska,

7 proc. Pożyczka Stabilizacyjna z 1927 r.,

7 proc. Trzydziestoletnie Zagraniczne Amortyzacyjne złote obligacje m. st. Warszawy,

7 proc. Trzydziestoletnia Zagraniczna Pożyczka Amortyzacyjna Złota z 1928 r. (Śląska),

8 proc. listy zast. z 1924 r. w dolarach St. Zj. poręczone przez Skarb Państwa.

Jak widzimy, jeżeli znakomita większość pożyczek należy do typu siedmio i ośmioprocentowego, to jedna z nich jest 6-procentowa. Jej nominalne oprocentowanie nie może być uważane za wygórowane i konwersja ją dotknęła nie z tego powodu. Znalazła się ona, zdaje się, po prostu w „towarzystwie“ konwertowanych pożyczek dlatego, że będąc dolarową, podlegała dotąd ograniczeniu transferowemu, obecnie zaś musiała zostać objęta umową, zawartą w New Jorku przez delegację polską w sprawie podjęcia częściowego i prowizorycznego transferu obsługi długu.

Ostatnie depesze donoszą, że delegacja polska w drodze powrotnej z New Jorku zatrzymała się w Londynie i Paryżu, gdzie zawarła umowę w sprawie częściowego transferu Pożyczki Stabilizacyjnej, analogiczną do porozumienia, osiągniętego w New Yorku.

Nie będziemy tu przypominali zasad powyższej umowy i zastosowania jej w postaci zmodyfikowanej do polskich posiadaczy pożyczek. Szczegółowo podaliśmy faktyczną stronę porozumienia w ostatnim numerze naszego pisma, według komunikatu urzędowego. Chcemy tutaj na marginesie tego porozumienia poczynić pewne uwagi.

Przede wszystkim, prowizoryczne obniżenie oprocentowania pożyczek dolarowych będących w rękach posiadaczy polskich i zapowiedź konwersji definitywnej w najbliższej przyszłości miały na celu nie tylko ulżyć skarbowi w obsłudze długów, lecz i, jak o tym już wyżej była mowa — wywrzeć nacisk na poziom rynkowej stopy procentowej w kierunku zniżkowym. Cel ten zresztą przyświecał i dawniejszym konwersjom przymusowym.

Niepodobna jednak twierdzić, że cel ten został istotnie osiągnięty. Wobec tego że stopa procentowa na rynku niezorganizowanym, a więc i na rynku kredytu długoterminowego, nie podlega zasięgowi reglamentacji, konwersja przymusowa sprawia, że kursy konwertowanych pożyczek spadają. Tym samym dochodowość ulega tylko niewielkiej zmianie. Jeżeli zatym stopa procentowa na wolnym rynku wynosi np. 10 proc. i taka jest dochodowość papierów procentowych, to po konwersji kurs papierów skonwertowanych obniża się tak, że dochodowość ich również wynosi 10 proc., chociaż skonwertowany kupon przynosi już nie 8 czy 7 procent, lecz 5 lub 4.

Nie znaczy to jednak, aby dochodowość 10-procentowa papierów u nas była jakąś koniecznością nieodpartą, jakimś przeznaczeniem naszego rynku. Stopniowo, gdy nie będzie papierów wysokoprocentowych, lecz będą tylko co najwyżej 5-procentowe, i gdy, z drugiej strony, narastać będą u nas oszczędności szukające lokaty, kursy będą się podnosiły, a dochodowość będzie jednocześnie się obniżała. Pod tym względem obecna konwersja przyczyni się do wytworzenia warunków, które wpłyną na obniżenie stopy procentowej na naszym rynku.

Oczywiście, dzieje się to kosztem obecnych posiadaczy wspomnianych papierów. Pewną dla nich pociechą jest to, że dotychczas korzystali z niepomiernie wysokiego dochodu i że taki stan rzeczy nie mógł przecież trwać wiecznie.

Pociechą zaś dla nich nie jest zapewnienie, że New York żądał zrównania praw posiadaczy polskich z posiadaczami amerykańskimi.

Nie jest bowiem jasnym, jaką korzyść posiadacze amerykańscy mają z tego zrównania, gdy przecież oni otrzymują kupon w dolarach, posiadacze polscy zaś nie mogą otrzymać go w innej walucie, jak tylko w polskiej.

Następnie, trudno w ogóle mówić o zrównaniu. Amerykańskim posiadaczom bowiem pozostawiono do wyboru 3 ewentualności:

1) mogą otrzymać za cały kupon 35 proc. jego nominału — w dolarach,

2) mogą otrzymać za cały kupon 3-procentowe obligacje dolarowe, umarzalne po 20 latach,

3) mogą otrzymać pełną wartość kuponu w złotych polskich na rachunku zablokowanym w Banku Polskim.

Polscy posiadacze, natomiast, mają do wyboru tylko 2 ewentualności:

1) w zamian za cały kupon — 35 proc. jego nominału w złotych polskich,

2) wartość pełnego kuponu w 3 proc. obligacjach złotowych.

R. T.

Z BANKU POLSKIEGO

Bilans za III dekadę lutego 1937 r.

W trzeciej dekadzie lutego zapas złota powiększył się o 1,1 mln. zł. do 400,3 mln. zł., a stan pieniędzy zagranicznych i dewiz wzrósł o 1,8 mln. zł. do 36,1 mln. zł.

Suma wykorzystanych kredytów zwiększyła się o 30,0 mln. zł. do 690,5 mln. zł., przy czym portfel wekslowy wzrósł o 22,3 mln. zł. do 609,3 mln. zł., portfel zdyskontowanych biletów skarbowych powiększył się o 6,0 mln. zł. do 17,5 mln. zł., a stan pożyczek zabezpieczonych zastawami zwiększył się o 1,7 mln. zł. do 63,6 mln. zł.

Zapas polskich monet srebrnych i bilonu zmniejszył się o 5,2 mln. zł. do 42,3 mln. zł.

Pozycja „inne aktywa“ wzrosła o 9,2 mln. zł. do 196,0 mln. zł., pozycja zaś „inne pasywa“ uległa spadkowi o 0,5 mln. zł. do 255,4 mln. zł.

Natychmiast płatne zobowiązania obniżyły się o 11,3 mln. zł. do 254,5 mln. zł.

Obieg biletów bankowych — w wyniku wyżej omówionych zmian — powiększył się o 48,8 mln. zł. do 1.000,2 mln. zł.

Pokrycie złotem wynosi 34,67%.

Stopa dyskontowa 5%, stopa od pożyczek zastawowych 6%.

Przeciwko projektom nowych obciążeń życia gospodarczego

Związek Izb Przemysłowo-Handlowych komunikuje Ministerstwu Skarbu, że wypowiada się kategorycznie przeciw wnioskowi posła Kaz. Świątopełk-Mirskiego „o dodatkach do państwowych podatków gruntowego, od nieruchomości i przemysłowego na rzecz związków samorządowych i innych korporacji — ze względu na nowe znaczne obciążenia dla życia gospodarczego, wynikające z tego projektu.

Przychód brutto z nieruchomości obciążony jest obecnie podatkiem od nieruchomości w wysokości 12% na rzecz państwa i 7% na rzecz związków komunalnych. Razem obciążenie przychodu brutto wynosi 19%. Wymieniony projekt przewiduje podwyżkę z 7% do 8,4% obowiązującego podatku na rzecz związków komunalnych miejskich (w formie 70% dodatku do państwowego podatku od nieruchomości), a na rzecz gmin wiejskich i powiatowych związków samorządowych podwyżkę z 7% na 10,4% — 15,6% w województwach południowych i zachodnich, z 7% na 16—24% w województwach centralnych, a z 7% na 24,8 — 37,2% w województwach północno-wschodnich. Tak znaczne podwyższenie tego podatku może znieść niemal całkowicie bardzo słabą dotychczas rentowność nieruchomości i uniemożliwić równocześnie dokonywanie najelementarniejszych remontów, obecnie bardzo zaniedbanych.

Projekt podwyższenia dodatków do ceny świadectw przemysłowych z 30% do 60% w województwach południowo-zachodnich do 130%, w województwach centralnych i do 300% w województwach północno-wschodnich na rzecz gmin wiejskich i powiatowych związków samorządowych również nie znajduje uzasadnienia. Sama instytucja świadectw przemysłowych stwarza obciążenia niesprawiedliwe i nieodpowiadające rozwojowi przedsiębiorstw przemysłowo - handlowych. Ustanowienie zatym dodatków, przekraczających nawet wartość świadectw przemysłowych pogłębi dotychczasowe dysproporcje, które polityka skarbowa władz naczelnych stara się od kilku lat zmniejszyć za pomocą corocznie wydawanych okólników o ulgowych świadectwach przemysłowych.

Rażące równocześnie jest obciążenie województw północno-wschodnich, kilkakrotnie większe od obciążenia województw pozostałych — mimo, że województwa te, tworzące t. zw. Polskę „B" są znacznie słabiej rozwinięte pod względem gospodarczym, nie powinny więc ponosić takich samych, a tym bardziej większych ciężarów. Przeciążenie podatkowe powoduje ucieczkę od ponoszenia ciężarów i zmniejszenie się obrotów gospodarczych. a co za tym idzie — zmniejszenie podstaw opodatkowania, co w dalszej konsekwencji spowoduje zmniejszenie wpływów podatkowych mimo zwiększonych stawek.

Związek Izb zaznaczył, że chociaż sytuacja finansowa związków komunalnych jest ciężka, to nie może ona być poprawiona przez mechaniczne podwyższanie stawek podatkowych i tak już bardzo wysokich. Uzdrowienie finansów komunalnych może nastąpić tylko na drodze gruntownej przebudowy ustawodawstwa z równoczesnym zrewidowaniem funkcji samorządu terytorialnego

Technika eksportu polskiego na Targach Gdyńskich

Praktyka eksportu wykazuje, że tylko ten towar eksportowany może liczyć na łatwy i pewny zbyt w kraju odbiorczym, który zarówno pod względem gatunku, jak i opakowania jest przystosowany do wymagań klienteli zagranicznej.

Dokładne ustalenie i wyczucie gustu klienteli zagranicznej jest dla eksportera sprawą kosztowną, wymaga bowiem zazwyczaj osobistego badania rynku, aby wniknąć dokładnie w tajniki gatunku, wyglądu, wagi, opakowania i t. d. towarów, mających zmierzyć się na polu walki konkurencyjnej.

Z tych względów penetracja rynków zagranicznych, a zwłaszcza zaoceanicznych, odbywa się często przez wspólne organizacje kupieckie, przez co koszty handlowe badania rynku rozkładają się na więcej przedsiębiorstw.

Obok tego zwrócono u nas uwagę na jeden bardzo ważny czynnik mogący przyczynić się do rozwoju rynków konsumpcyjnych dla eksportu polskiego. Czynnikiem tym jest nasza Polonia zagraniczna, osiadła w poszczególnych krajach z dawiendawna, ale zachowująca wspólny z Macierzą język, kulturę i upodobania.

Aby ułatwić nawiązanie łączności gospodarczej obu stronom, t. j. eksportowemu kupiectwu w kraju i importerom zagranicznym, tegoroczne Targi Gdyńskie urządzają w ramach swego programu dział Ekspansji Morskiej, który m. in. eksponatami ma zawierać wzory opakowań i typów standaryzacyjnych towarów eksportowych; oraz wzory zapotrzebowań ze strony Polonii zagranicznej.

Zatym dział Ekspansji Morskiej na Targach Gdyńskich (20.VI. — 4. VII. 1937) pozwoli kupiectwu eksportowemu zorientować się bez kosztownych wydatków w szczegółach techniki eksportowej, przede wszystkim do krajów zamorskich.

Komentarz Gazety Polskiej w sprawie obsługi polskich pożyczek zagranicznych

Opublikowany ostatnio komunikat w sprawie obsługi polskich pożyczek dolarowych wyemitowanych w Stanach Zjednoczonych, oraz europejskich transz 7 proc. pożyczki stabilizacyjnej — zawiera wytyczne tej obsługi na okres najbliższy 3 półroczy i w równym stopniu interesuje zagranicznych, jak i krajowych posiadaczy obligacji tych pożyczek.

Szczegóły uregulowania płatności 3 najbliższych półrocznych kuponów wspomnianych pożyczek znane są z komunikatu. Zreasumujmy więc tylko, że zagraniczni posiadacze kuponów mają do wyboru trzy sposoby: 1) otrzymanie 35 proc. w gotówce kosztem zwrotu kuponu, a więc zrzeczenia się reszty należności z tego tytułu; 2) otrzymanie na pełną wartość tych kuponów nowego papieru, płatnego po 20 latach z oprocentowaniem 3 proc. rocznie; 3) zapisanie na ich zablokowane konto pełnej wartości kuponu, w walucie polskiej, bez prawa oczywiście rozporządzania tą kwotą — aż do chwili „odblokowania" tych kont.

A więc — jeszcze raz — zupełnie krótko: 1) gotówką 35 proc. lub 2) nowym 3-procentowym papierem, płatnym za 20 lat — całość lub wreszcie 3) całość (w złotych) na zablokowanym koncie w Polsce.

Tyle — zasadnicze postanowienia. Zasługują one na parę słów komentarzy.

Pierwsza uwaga — dotyczy dobrej woli Polski, która — z chwilą jakiej takiej poprawy jej sytuacji walutowo - finansowej—z całą gotowością podjęła rozmowy z wierzycielami. Warto przypomnieć przy tej okazji, że Polska zawsze wyjątkowo sumiennie wywiązywała się ze swych zobowiązań i to w okresie, kiedy wiele innych państw, nieraz znacznie zamożniejszych, już zawiesiło transfer obsługi zobowiązań zagranicznych. Obecnie prowizorium półtoraroczne dowodzi stałej dbałości polskich czynników miarodajnych o jaknajpewniejsze — w miarę możliwości — wypełnianie zobowiązań wobec wierzycieli zagranicznych.

Nasuwa się przytem druga uwaga, streszczająca się w postulacie, aby państwa wierzycielskie umożliwiały państwom dłużniczym wywiązywanie się z ich zobowiązań, co będzie możliwe w wypadku prowadzenia przez wierzyciela polityki zwiększania przywozu od dłużnika, względnie — polityki udzielania mu dalszych kredytów, gdyż dług spłaca się towarami albo nowym kredytem.

Zazanaczmy dalej, że postanowienia prowizorium dotyczą w równym stopniu zarówno obcych, jak i polskich posiadaczy naszych pożyczek zagranicznych. Pod tym bowiem tylko warunkiem zgodzili się wierzyciele na przyjęcie propozycji, wysuniętych z naszej strony. Tak więc polscy posiadacze obligacji mają do wyboru tylko uzyskiwanie 35 proc. kosztem zwrotu kuponów czy też otrzymanie 20-letniego papieru na pełną kwotę kuponów.

Warunek, postawiony przez wierzycieli, jest zrozumiały, chodziło im bowiem o równorzędne traktowanie wszystkich posiadaczy obligacji. Przy tej okazji warto zaznaczyć, że jeżeli w Polsce znajduje się duża liczba obligacji naszych pożyczek zagranicznych — nie można tego uważać za zjawisko dodatnie. Obligacje te przeznaczone były do ulokowania zagranicą i do uzyskania pewnej ilości dewiz obcych dla naszej gospodarki finansowej. Sprowadzanie tych papierów z za granicy do Polski pociągało za sobą wywóz środków płatniczych zagranicę, było więc sprzeczne z interesem Polski i z samą koncepcją pożyczki zagranicznej.

Tak więc polscy posiadacze polskich pożyczek zagranicznych nie powinni czuć się pokrzywdzeni, że zastosowano w stosunku do nich te same normy, co do posiadaczy — obcokrajowców.

W związku z tym istnieje projekt skonwertowania obligacji ploskich pożyczek zagranicznych, znajdujących się w rękach posiadaczy polskich. Tą drogą wyeliminowany zostałby wpływ czynników zewnętrznych, na stosunki między państwem a polskimi posiadaczami obligacji.

40-letni jubileusz pracy Prezesa Oskara Kona
w WIDZEWSKIEJ MANUFAKTURZE

Dnia 1-go marca r. b. pan prezes Oskar Kon obchodził 40-letni jubileusz swej pracy na terenie spółki akcyjnej Widzewskiej Manufaktury w Łodzi. Objąwszy w roku 1897 stanowisko w firmie Heinzel i Kunizer Sp. Akc. pomimo swego młodego wieku, Oskar Kon okazał się właściwym człowiekiem na właściwym miejscu. A gdy po kilku zaledwie latach pracy w tej firmie, która z czasem przekształcona zostaje na sp. akc. Widzewską Manufakturę Oskar Kon powołany zostaje po wojnie na stanowisko generalnego dyrektora. Dzięki jego energii i pracy, zakłady Widzewskiej Manufaktury nabiarają rozmachu do dalszego rozkwitu i rozwoju. W czasie trwania wojny światowej, gdy przemysł łódzki płacił robotnikom 30 kop. zapomogi dziennie, Oskar Kon zatrudniał załogę robotniczą Widzewa przy melioracji terenów. Zdewastowane w najwyższe przez okupantów niemieckich zakłady Widzewskiej Manufaktury dzięki Oskarowi Konowi szybko dźwigają się ze swego upadku wojennego, tak, że już we wrześniu 1919 roku Oskar Kon pierwszy uruchamia zakłady widzewskie, dzięki czemu drobny przemysł przetwórczy Łodzi mógł wznowić swoją produkcję. Nawet klęska pożaru, jaka w roku 1922 nawiedziła Widzewską Manufakturę, ani na chwilę nie podcięła ekspansywności Oskara Kona, który z energią przystąpił do restytucji zniszczonych przez żywioł fabryk. Uzyskawszy w Anglii kredyt w wysokości jednego miliona funtów szterlingów, wznosi Oskar Kon najnowszego systemu przędzalnie amerykańską. Zaś w roku 1927 uruchamia on przędzalnię egipską, produkującą przędzę do numeru 40. Do owej pory przędzę taką trzeba było importować z zagranicy. Po ciężkim okresie inflacyjnym, gdy następuje stabilizacja waluty polskiej prezes Oskar Kon jeden z pierwszych na terenie Łodzi, subskrybuje akcję Banku Polskiego na sumę 750.000 złotych w złocie. Pomimo niestrudzonej pracy jubilat cieszy się dziś jeszcze energią i nie ustaje w pracy. Gdy przed krótkim czasem narodziła się idea stosowania zastępczego włókna krajowego w przemyśle łódzkim, idea ta znalazła gorącego rzecznika w osobie prezesa Oskara Kona i zakłady Widzewskiej Manufaktury kroczą na czele w akcji kotonizacji lnu. Z okazji więc jubileuszu pana prezesa Oskara Kona, Jubilatowi życzyć należy dalszej owocnej pracy dla dobra i rozwoju przemysłu łódzkiego.

Współpraca montowni Lilpopa z przemysłem samochodowym

Dnia 4 b. m. odbyła się w Ministerstwie Przemysłu i Handlu pod przewodnictwem dyrektora Departamentu Przemysłu i Rzemiosła p. Mariana Kandla, konferencja **w sprawie programu i metod uruchamiania produkcji samochodowej w Polsce przez firmę Lilpop, Rau i Loewenstein** oraz zainteresowany przemysł pomocniczy. W konferencji wzięli udział przedstawiciele zainteresowanych Ministerstw, Związku Izb Przemysłowo -Handlowych, Związku Izb Rzemieślniczych, Polskiego Związku Przemysłowców Metalowych i Grupy Motoryzacyjnej Pol. Zw. Przem. Metal. — łącznie około 80 osób.

Na konferencji tej p. dyrektor Departamentu Kandel przedstawił, na tle wytycznych Rządu, odnoszących się do całokształtu rozwoju motoryzacji w kraju, zasady współdziałania przemysłu pomocniczego z firmą Lilpop, Rau i Loewenstein oraz P. Z. Inż. Ponadto dyrektor Kandel wyłożył konkretny program stopniowego przechodzenia na produkcję w okresie 4-letnim oraz szczegółowy program prac na r. 1937.

Z programu tego wynika, że **przemysł pomocniczy oraz f. Lilpop, Rau i Loewenstein przeprowadzą w ciągu 1937 r. przygotowania do produkcji na r. 1938 szeregu ważniejszych części podwozi, a m. in. ramy, koła, resory, części przedniej osi, chłodnice, elementy, skrzynki biegu, zespół tylnego mostu oraz szereg części metalowych do podwozi ciężarowych.**

W toku wyczerpującej dyskusji wyjaśniono szereg zasadniczych postulatów przemysłu pomocniczego, uzgodniono program produkcji na 1938 r. oraz ustalono terminy wszelkich prac przygotowawczych, które mają być zakończone do końca czerwca b. r.

TERMINARZ AKCJONARJUSZA
ZEBRANIA

9 marca
Polskie Towarzystwo Wzajemnych Ubezpieczeń Cukrowni w Warszawie Sp. Akc. — o godz. 17-ej w lokalu Towarzystwa w Warszawie pl. Trzech Krzyży 18 m. 4.

15 marca
„Papiernia Mokwin Spółka Akcyjna" — o godz. 11-ej w lokalu Spółki w Warszawie przy ul. Moniuszki 2-a.

17 marca
Bank Akceptacyjny Sp. Akc. — o godz. 12-ej w lokalu Banku w Warszawie przy ul. Nowogrodzkiej 50.

18 marca
Spółka Akc. Przemysł. Mydl. i Perf. Fryderyk Puls — o godz. 18-ej w lokalu firmy przy ul. Wierzbowej Nr. 11 w Warszawie.

19 marca
Tow. Akc. Łódzkiej Fabryki Nici, Sp. Akc. w Łodzi — o godzinie 11-ej w siedzibie Spółki w Łodzi przy ul. Niciarnianej 2.

20 marca
„Papier Spółka Akcyjna" — godz. 18-ej w lokalu Spółki w Wilnie przy ul. Zawalnej 13.

23 marca
Warszawska Fabryka Biszkoptów Stanisław Fuchs, Sp. Akc. — o godz. 17-ej w biurze Zarządu w Warszawie przy ul. Nowolipie 80 m. 1.

3 kwietnia
Tomaszowska Fabryka dywanów, chodników, wyrobów kokosowych Aleksander Müller, Sp. Akc. w Tomaszowie Mazow. — o godz. 18-ej w lokalu Zarządu Spółki w Tomaszowie Mazow. przy ul. Rolanda 2.

Aktualne problemy gospodarcze Polski

W obszernym odczycie, wygłoszonym w dniu 27 z. m. w Towarzystwie Ekonomicznym we Lwowie, Prezes P.K.O. dr. **Henryk Gruber** scharakteryzował aktualne zagadnienia gospodarcze Polski na tle koniunktury światowej.

Na wstępie swego odczytu prelegent podkreślił krańcowe zmiany, jakie zaszły w ciągu ostatniego dziesiątka lat w ujmowaniu zagadnień gospodarczych, podnosząc zwłaszcza uwidaczniającą się wszędzie intensyfikację gospodarki narodowej i wkazując równocześnie, że wbrew głoszonemu przez Ligę Narodów braterstwu narodów — hasło zbrojeń stało się wszędzie hasłem przodującym. Wskazując na wysokie cyfry bezrobocia światowego prelegent podkreśla, że walkę na tym odcinku pojmować należy nie jako pomoc opiekuńczą, lecz jako konieczność odpowiedniej organizacji warsztatów, które mogłyby zatrudnić jak największą ilość ludzi.

Mówiąc o budżecie, prelegent uzasadnia celowość obsługi wielkich programów inwestycyjnych operacjami kredytowymi, gdyż rozwój gospodarczy musi w pewnym stopniu wyprzedzać siłę nabywczą ogółu, która w następnym okresie z reguły dociąga do realizowanego planu. Co się tyczy normalizacji stosunków w dziedzinie wymiany międzynarodowej, to należy mieć na uwadze, że nasza sytuacja wymaga nastawienia się na rynek wewnętrzny. Musimy budować Polskę nie tylko dla wygody w stosunkach międzynarodowych, lecz przede wszystkim dla podniesienia stopy życia Polaków.

Zbrojenia—zdaniem d-ra Grubera — są najlepszym zabezpieczeniem pokoju przynajmniej na przestrzeni najbliższych pokoleń. Działają one ponadto dodatnio na rozwój sił produkcyjnych. Koniunktura przedwojenna była zresztą również szeregiem cykli zbrojeniowych skutecznie ożywiających produkcję. Cały splot stosunków ekonomicznych, a zwłaszcza maszynizm i praca umowna rozwinęły się głównie na gruncie armii. Zbrojenia, wciągając do pracy produkcyjnej największą ilość warsztatów, równocześnie bronią bezpieczeństwa narodowego.

Każdy z elementów ożywienia koniunktury otwiera problem kształtowania się cen. Dla Polski znacznie ważniejszą jest kwestia stabilizacji cen — niż teoretyczne zabiegi walutowe. Dane cyfrowe w wyniku tej polityki wykazują, że gdy w wywozie produktów rolniczych widzimy wybitny wzrost, o tyle wywóz przemysłowy w Polsce spadł. Jest to zjawisko raczej pożyteczne, gdyż dzięki zwiększeniu zużycia tych artykułów na rynku wewnętrznym rozszerzają się możliwości tego rynku. Jeżeli szereg artykułów polskich wykazuje poziom cen wyższy od zagranicznych, to należy mieć przed oczyma fakt, iż w konkurencji międzynarodowej utrzymamy się, o ile ceny polskie będą niższe od cen światowych.

Zastanawiając się nad możliwościami rozbudowy konsumcji wewnętrznej, prelegent dochodzi do wniosku, że zalecane od lat zwiększenie siły nabywczej rolnika jest niezmiernie ważnym czynnikiem w programie odbudowy gospodarczej Polski, lecz może ono być zjawiskiem pochodnym od miast. Jeżeli wieś polska ma iść po drodze rozwoju, koniecznym jest odpływ do miast tej części ludności, która bądź nie może wyżyć z posiadanego kawałka ziemi, bądź też nie ma widoków na pracę. Każdy bezrobotny, który opuści wieś i znajdzie w mieście pracę, stanie się w przyszłości odbiorcą rolnika. Specjalną uwagę poświęca prelegent zagadnieniu ziem wschodnich, twierdząc, że prace inwestycyjne na tych ziemiach stworzą z ludności odbiorców na wytwory przemysłowe, produkowane w dzielnicach zachodnich, zwiększą pojemność rynków polskich i stworzą przeciętną polską stopę życia, która ze względu na znaczną rozpiętość dzielnicową nic nam dziś nie mówi.

Analizując głosy krytyki, zarzucającej współczesnej polityce finansowej etatyzację rynku kredytowego, dr. Gruber rozpatruje to zagadnienie zarówno ze strony czynnej jak biernej; bierna, to niekorzystne — zdaniem krytyków — zjawisko, obserwowane we wszystkich niemal krajach cywilizowanych, koncentracji wkładów oszczędnościowych w instytucjach publicznych. Czynna — to fakt niekierowania tych wkładów w całości do rąk t. zw. prywatnego życia gospodarczego, lecz używanie ich przez Państwo na cele wielkich inwestycyj. Rozpatrując po kolei te zarzuty dr. Gruber stwierdza, że klientem banków prywatnych jest w zasadzie człowiek związany z interesami, a więc: kupiec, przemysłowiec, przedsiębiorca etc. i stosunkowo mała ich część lokuje swoje środki na stałe w oszczędnościach. Inną jest drogą dopływ wkładów do finansowych instytucji publicznych. Człowiek żyjący z pracy rąk i mózgu styka się z obrotem gospodarczym przeważnie w charakterze konsumenta i nie ma do dyspozycji środków, które pozwalałyby mu na doraźne lokowanie w wartościach rzeczowych. Na to, aby kupić, czy zbudować dom, lub nabyć nieruchomość, musi odkładać przez pewien czas i interesuje się z reguły więcej gwarancją ze strony instytucji, której powierza swe mienie, niż jej zadaniami kredytowymi. Przyczyn niezwiększania się wkładów w bankach prywatnych trzeba szukać nie tyle w konkurencji banków państwowych, ile w braku odpowiednich nadwyżek obrotowych w tej części społeczeństwa, która w zasadzie stanowi klientelę banków prywatnych. Nadwyżki te powinny być wypracowane na gruncie nowej koniunktury.

Bezpodstawnym jest również zarzut etatyzacji rynku pieniężnego w Polsce w zakresie operacji czynnych, gdyż rzekomo rynek ten nie może kierować się według zasad celowości. Zdaniem krytyków celowość ta będzie między innymi osiągnięta, gdy instytucje państwowe zaczną kupować na giełdzie papiery. Obrót papierami na giełdach polskich nie jest znaczny i dlatego ich kurs mógłby być niewielkimi środkami podciągnięty do dowolnej wysokości. Ale byłoby to podciągnięcie sztuczne, gdyż przeciętny człowiek nie interesuje się rynkiem papierów, ponieważ nie ma kapitałów. Trzeba pracować nad ożywieniem tego rynku. Lokaty w papierach stanowią wyższy stopień długoterminowego kredytu i niechybnie przy zwiększeniu się obrotów finansowych wzrośnie zainteresowanie się prywatnej klienteli rynkami papierowymi.

W końcowych słowach odczytu prezes Gruber przytoczył stare przysłowie, które mówi: że na to, aby czuć, że jest dobrze, trzeba wierzyć, że tak jest. Cyfry polskiej produkcji, konsumcji i polskiego bilansu państwowego wykazują zwrot ku poprawie. Należy kontynuować rozpoczęty proces rozwojowy. W błędzie są ci, którzy przypisują poprawę w Polsce głównie działaniom przyczyn międzynarodowych, zamykając oczy na inicjatywę i olbrzymie wysiłki społeczeństwa polskiego. Jest to szkodliwy kompleks niższości gospodarczej. Dodatni okres, który właśnie się rozpoczyna, wywołany został realizacją wielkich zamierzeń, którym początek dało Państwo. Im ostrożniej zamierzenia te będą wykonane tym bardziej oddali się ew. kryzys przeinwestowania. Tworzenie nowych wartości gospodarczych powinno odbywać się systematycznie i stopniowo, a nie drogą „boomu". Stopniowy pochód wzwyż — może nieefektowny, ale stały jest, najlepszą metodą ożywiania koniunktury.

O zniesienie obowiązku wizowania paszportów

Związek Izb Przemysłowo-Handlowych wystąpił do Ministerstwa Spraw Zagranicznych z memoriałem, w którym wysunął postulat zniesienia wiz paszportowych dla obywateli polskich wyjeżdżających zagranicę. Byłoby to możliwe w drodze zawarcia przez Polskę z obcymi państwami odpowiednich umów, regulujących tę sprawę na zasadzie wzajemności, wzorem Szwajcarii, której obywatele obowiązani są wizować paszporty swe dla podróży tylko do 9 państw, zaś przy wyjazdach do 23 państw — zwolnieni są z tego obowiązku.

Związek Izb podkreślił, iż kwestia zniesienia obowiązku wizowania paszportów posiada dla obywateli Państwa, a w szczególności dla sfer gospodarczych, zasadnicze znaczenie, gdyż unika się przez to trudności jakie łączą się z uzyskiwaniem wizy oraz uzyskuje się możność szybkiego wyjazdu zagranicę, celem nawiązywania stosunków handlowych.

Zaznaczyć należy, że zniesienie obowiązku wizowania paszportów jest także znakomitym ułatwieniem dla propagandy turystyki, gdyż wszelkie ulgi przy wyjazdach zagranicznych zachęcają do podróży, co nie pozostaje bez wpływu na dochody kolei.

Obowiązku wizowania paszportów nie można uważać za środek, wstrzymujący wyjazd zagranicę, gdyż frekwencja tych wyjazdów reguluje się zasadniczo odmową wydania paszportu. Natomiast obowiązek ten stanowi utrudnienie hamujące w dużym stopniu należyty rozwój stosunków handlowych z zagranicą oraz możność ich utrzymywania.

LOSOWANIA

3% Premiowa Pożyczka Inwestycyjna z 1935 r. Em. II

Losowanie z dnia 5 marca 1937 r. Według tabeli C.

Wygrane

(Pierwsza liczba oznacza Nr. serii, druga Nr. obligacji).

200,000 zł. na nr. 3462 — 19.
50,000 zł. na nr. 7316 — 4.
25,000 zł. na nr. 6026 — 22.

Po 10,000 zł. na n-ry: 5412—25, 9939 — 8, 15499 — 35, 17959 — 32, 21276 — 14.

Po 5,000 zł. na n-ry: 786 — 23, 1456 — 14, 3935 — 26, 3984 — 42, 4263 — 9, 5827 — 28, 6825 — 16, 7495 — 38, 10592 — 28, 11276 — 23, 16459 — 48, 21954 — 44.

2.000 zł: Ser. 383 Nr. 36 Ser. 681 Nr. 42 Ser. 1358 Nr. 35 Ser. 1593 Nr. 42 Ser. 1618 Nr. 49 Ser. 2311 Nr. 49 Ser. 2540 Nr. 36 Ser. 3310 Nr. 36 Ser. 4089 Nr. 49 Ser. 4587 Nr. 35 Ser. 4914 Nr. 35 Ser. 5229 Nr. 35 Ser. 5701 Nr. 35 Ser. 6446 Nr. 42 Ser. 6526 Nr. 35 Ser. 7605 Nr. 35 Ser. 7700 Nr. 34 Ser. 7762 Nr. 49 Ser. 8007 Nr. 18 Ser. 8593 Nr. 49 Ser. 8773 Nr. 34 Ser. 9619 Nr. 35 Ser. 10204 Nr. 49 Ser. 10934 Nr. 18 Ser. 11170 Nr. 18 Ser. 11399 Nr. 49 Ser. 12608 Nr. 42 Ser. 13052 Nr. 35 Ser. 14838 Nr. 49 Ser. 14939 Nr. 34 Ser. 18221 Nr. 18 Ser. 18956 Nr. 34 Ser. 19032 Nr. 49 Ser. 19351 Nr. 36 Ser. 19430 Nr. 49 Ser. 21155 Nr. 35 Ser. 21241 Nr. 36 Ser. 21546 Nr. 42 Ser. 21824 Nr. 18 Ser. 22619 Nr. 34.

(Dokończenie nastąpi.)

Bony Funduszu Inwestycyjnego

po zł. 25 wart. nom.

Zostały wylosowane do umorzenia Bony Funduszu Inwestycyjnego.

w dniu 4 marca 1937 oznaczone Nr. Nr.:

10966 20085 23590 34757 35890 37306 38570

we wszystkich 10-ciu seriach wypuszczonych na podstawie rozporządzenia Ministra Skarbu z dnia 10 listopada 1933 r. (Dz. U. R. P. Nr. 89, poz. 694).

Wylosowane bony wykupywane są przez Kasy Urzędów Skarbowych po zł. 100 za bon 25 złotowy.

4% Premiowa Pożyczka Dolarowa III serii

(Dolarówka.) —

Wygrane:

Na dol. 40.000: Nr. 843648

Na dol. 8.000: Nr. 1263602

Po dol. 3.000 Nr.Nr.. 390983 800346 1014184

Po dol. 1.000 Nr.Nr.: 362716 432225 741551 1139980 1459793

Pol. dol. 500 Nr.Nr.: 66503 78760 143848 246648 261221 373384 559843 979515 1232387 1267739

Po dol. 100 Nr.Nr.: 12541 15714 29676 50797 74277 76097 91254 99045 176914 188025 196953 202069 202596 226969 241782 243906 247763 259725 283480 303802 345620 353342 354693 365475 388585 406070 406134 448981 451859 467983 473690 479950 509756 529200 577942 584981 595360 596564 610424 626956 659866 678665 719940 726955 744427 767674 792887 854312 928787 960740 967736 975020 975693 1000133 1029269 1048553 1082211 1085315 1116854 1132692 1140873 1143209 1180348 1182468 1202619 1214643 1238990 1267170 1325242 1338023 1349171 1372918 1413584 1415663 1428014 1429869 1432694 1464554 1482288 1487432

Ogółem wylosowano 100 premii na sumę 75.000 dolarów. Wypłata natychmiastowa.

Restanty

Na dol. 40.000 Nr.Nr.: 1054950 1101217

Na dol. 12.000 Nr.: 100080

Po dol. 3.000 Nr.Nr.: 10395 116702 489431 542262 661393 696272 933006 1026326 1081898

Po dol. 1.000 Nr.Nr.: 25137 37821 117533 125986 421934 547495 585290 590404 622170 626551 640841 924206 985348 985374 1167621 1221637 1457509 1463606

Po dol. 500 Nr.Nr: 75795 92307 164331 168626 335761 445356 445694 466446 514207 629372 645073 721510 745066 809710 881156 1146789 1184139 1240894 1346631 1423215 1455391

Po dol. 100 Nr.Nr.: 4530 9561 10841 19274 20223 28229 31131 37777 45479 57523 74475 80582 98281 104424 112153 119114 119944 130797 135035 135995 141824 170129 177724 179017 196412 226269 226759 227386 257860 263560 272521 309501 311220 319118 321749 323491 329438 333030 339505 358015 368731 422337 425079 425954 428021 438226 446158 449550 455857 482258 482564 483924 490850 496138 497896 520119 540723 547502 560093 562022 566131 576526 578215 585654 598001 603204 604096 607100 610837 611666 612364 614884 634999 635541 639005 645064 650240 662818 663869 664740 671214 681533 685218 686758 687660 689959 691330 693988 698334 699157 699234 699878 700630 707020 717076 720345 728611 736302 737189 752290 774081 775332 779547 782203 804089 808631 808826 816845 825461 828592 828643 829503 842211 843882 853350 856943 865003 865411 866804 870478 870558 872223 885419 895943 896717 898454 903387 908701 916326 916380 923641 940702 944537 949966 951412 956844 958520 959682 961770 962667 966678 967914 971696 973559 974200 988912 1000098 1002490 1002884 1008761 1011287 1012856 1013327 1020217 1027027 1033856 1035044 1037846 1042417 1049718 1050777 1055026 1055465 1056199 1057468 1058623 1060939 1066999 1073222 1088370 1090520 1097544 1100689 1103734 1111345 1112107 1115877 1131695 1137495 1146339 1147781 1148748 1149041 1152276 1155834 1157384 1170012 1173390 1173908 1179336 1180145 1186363 1192960 1194625 1198726 1200933 1218854 1220982 1222005 1222908 1233061 1238446 1251571 1256000 1256511 1262769 1262911 1263851 1285795 1327064 1327082 1337438 1366037 1368463 1370576 1371528 1383482 1385609 1385665 1390197 1390340 1403126 1407084 1419831 1430414 1440614 1445216 1447719 1457894 1463295 1474750 1484428 1488593

Zastrzeżone papiery

Zastrzeżenia Urzędu Śledczego.

Urząd Śledczy ostrzega przed nabyciem zamianą lub realizacją:

3% Prem. Poż. Inwestycyjnej I. em.

Ser. 7541 Nr. 43, Ser. 8119 Nr. 40.

3% Prem. Poż. Inwestycyjnej II. em.

Ser. 812 Nr. 14 i 15, Ser. 7550 Nr. 24.

— **5% Państw. Poż. Konwers.** — **z 1924 r.**

Po zł. 2.000. Nr.Nr. 4056641 — 46.

Na zł. 50. Nr. 257440.

Po zł. 10. Nr.Nr.: 2965875 — 78.

Urząd Śledczy **odwołuje** zastrzeżenie, dotyczące **4% Prem. Poż. Dolarowej**

Nr. 1138431 — 62.

3% Prem. Poż. Inwestycyjnej II. em.

Ser. 7986 — Nr. 11.

Urząd Śledczy **prostuje** zastrzeżenie, dotyczące **3% Prem. Poż. Inwestycyjnej I. em.** zamiast ser. 4087 Nr. 14 **winno być ser. 4987 nr. 14;** zamiast ser. 11868 Nr. 35 do 37 **winno być ser. 11866 Nr. 35—37;** zamiast ser. 6841 Nr. 41 **winno być ser. 8641 Nr. 41.** zamiast ser. 14290 Nr. 20—22 **winno być ser. 14299 Nr. 20 22.** (Urząd Śledczy Nr. V 391/37 V 435/37 z dnia 1 i 5.III. 1937 r.).

Zastrzeżenia sądowe.

Wydział V Cywilny Sądu Okręgowego w Warszawie **wzbronił** wypłat oraz dokonywania tranzakcyj

5% Państw. Poż. Konwersyjną **z 1924 roku**

Na zł **1.000,—** Nr. 4133229

Po zł 500,— Nr.Nr.: 4136032 4320084

Po zł 100,— Nr.Nr.: 3545694 do 96, 4146716 4291618 4291634

Po zł 50,— Nr.Nr.: 223877 3288122 3314462 3433145—51

Po zł 10,— Nr.Nr.. 1007525 1046125—28 2666340—46 2799273 2923268—70 2924792 3031931—33 3600214 3900265.

Świad. ułamk. po zł 5,— Nr. Nr.: 27658 147212

Świad. ułamk. po zł 3,— Nr. Nr.: 158866—67

Świad. ułamk. na zł 1,— Nr.: 572902

4½% L. Z. Tow. Kred. Ziem w Warszawie. —

Na rub. 1.000 Nr. 366127.

Po rub. 100. Nr.Nr.: 272846 — 47.

Urząd Długów Państwa podaje do wiadomości, że wpłynęły do Urzędu wnioski o unieważnienie obligacyj

6% Poż. Narodowej

Po zł. 100. Nr.Nr.: 2114075——77 2221888 — 89 2361758 — 59 2379464 2379465 2674574 — 77 2944706 — 08.

Po zł. 50. Nr.Nr.. 123260—61 135176 139375 340527 442806 1060140 1519645 — 46 1519658 1519660 1519711—14 1519722—25 1519819 — 21 1520254—57 1903085 — 91.

(Monit. Pol. Nr.Nr.: 47, 48 i 51 z dnia 27.II. i 1 i 4.III. 1937 roku).

Kursy nieurzędowe akcyj.

Rudzki 4.20.
Spiess 25.50
Żyrardów 44.—.
„Elibor" 21.—.

Z ŻYCIA SPÓŁEK AKCYJNYCH

Sprawozdanie z Walnego Zgromadzenia Akcjonarjuszów Spółki Akcyjnej

Przemysł gumowy „Ardal" w Lidzie

W dniu 27 lutego 1937 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszów Spółki Akcyjnej Przemysł Gumowy „Ardal" w Lidzie. Kapitał zakładowy wynosi zł. 1.250.000.

Kapitał amortyzacyjny wynosi zł. 379.497,70.

Po dopisaniu w roku sprawozdawczym na amortyzację zł. 97.205,26, zysk w roku sprawozdawczym 1935—36 wynosi zł. 43.257,42.

Walne Zgromadzenie wysłuchało sprawozdania Zarządu i Rady Nadzorczej, jednogłośnie uchwaliło udzielenie absolutorium władzom Spółki i zatwierdziło sprawozdanie Zarządu, bilans, oraz rachunek zysków i strat.

Walne Zgromadzenie uchwaliło wyrazić podziękowanie i uznanie p. Prezesowi Zarządu, Salomonowi Mełupowi, za Jego wytężoną pracę na rzecz przedsiębiorstwa, jakoteż w szczególności za szybkie uruchomienie w tak szerokim zakresie wydzierżawionych zakładów przemysłowych „PEPEGE" w Grudziądzu.

Do Zarządu zostali wybrani:

P. Salomon Mełup, Prezes Zarządu.

P. Radca inż. Wiktor Świętorzecki.

P. L. Cukierman, jako członkowie.

Tabela wartości kuponu bieżącego od następujących papierów procentowych:

	Nazwa papieru procentowego	Data płatności	Marzec 16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30/31
3%	Prem. Poż. Inwestycyjna I. i II. em.	1/1-1/5-1/9	0.625	0.63333	0.64166	0.65	0.65833	0.66666	0.675	0.68333	0.69166	0.70	0.70833	0.71666	0.725	0.73333	0.74166
4%	L. Z. Poznańskiego Ziemstwa Kredytowego	1/1 1/7	0.83333	0.84444	0.85555	0.86666	0.87777	0.88888	0.90	0.91111	0.92222	0.93333	0.94444	0.95555	0.96666	0.97777	0.98888
4½%	L. Z. Tow. Kred. m. Warszawy, Łodzi, Poznań, Ziem. Kredyt., Wileńskiego B. Z. Oblig. m. st. Warszawy Państw. B-ku Rolnego (40 i pół letnie)		0.9375	0.95	0.9625	0.975	0.9875	1.—	1.0125	1.025	1.0375	1.05	1.0625	1.075	1.0875	1.10	1.1125
5%	Poż. Konwersyjn. Konwers. Poż. Kolejowa. L. Z. Tow. Kred. miast: Częstochowy, Kalisza, Kielc, Lublina, Łodzi, Piotrkowa, Płocka, Radomia, Siedlec, Warszawy, Wilna, Zachodnio-Polskiego Tow. w Poznaniu, Wileńskiego B-ku Ziem. i Oblig. Kom. B-ku Kredyt. w Poznaniu		1.04166	1.05555	1.06944	1.08333	1.09722	1.11111	1.125	1.13888	1.15277	1.16666	1.18055	1.19444	1.20833	1.22222	1.23611
5½%	Oblig. m. st. Warszawy		1.14583	1.16111	1.17638	1.19166	1.20694	1.22222	1.2375	1.25277	1.26805	1.28333	1.29861	1.31388	1.32916	1.34444	1.35972
6%	Poż. Narodowa; Oblig. m. st. Warszawy		1.25	1.26666	1.28333	1.30	1.31666	1.33333	1.35	1.36666	1.38333	1.40	1.41666	1.43333	1.45	1.46666	1.48333
7%	L. Z. i Oblig. Melioracyjne Państw. B-ku Rolnego. Oblig. Mieszkaniowe m. Poznania		1.45833	1.47777	1.49722	1.51666	1.53611	1.55555	1.575	1.59444	1.61388	1.63333	1.65277	1.67222	1.69166	1.71111	1.73055
8%	Poż. z 1925 r. dolarowa (Dillon), Oblig. Banku Gosp. Kraj. (Ulen w dolarach), L. Z. Państw. B-ku Rolnego, Poż. Szkolna m. st. Warszawy		1.66666	1.68888	1.71111	1.73333	1.75555	1.77777	1.80	1.82222	1.84444	1.86666	1.88888	1.91111	1.93333	1.95555	1.97777
4%	Prem. Poż. Dolarowa (Dolarówka) dol. 5	1/2-1/8	0.025	0.02555	0.02611	0.02666	0.02722	0.02777	0.02833	0.02888	0.02944	0.03	0.03055	0.03111	0.03166	0.03222	0.03277
7%	Oblig. Zagr. m. st. Warszawy (dolarowe)		0.875	0.89444	0.91388	0.93333	0.95277	0.97222	0.99166	1.01111	1.03055	1.05	1.06944	1.08888	1.10833	1.12777	1.14722
4%	Oblig. Komunalne i Kolejowe Banku Gospodarstwa Krajowego	1/4 1/10	1.83333	1.84444	1.85555	1.86666	1.87777	1.88888	1.90	1.91111	1.92222	1.93333	1.94444	1.95555	1.96666	1.97777	1.98888
4½%	Oblig. B-ku Gospod. Krajowego		2.0625	2.075	2.0875	2.10	2.1125	2.125	2.1375	2.15	2.1625	2.175	2.1875	2.20	2.2125	2.225	2.2375
5%	L. Z. Tow. Kred. Miejsk. we Lwowie		2.29166	2.30555	2.31944	2.33333	2.34722	2.36111	2.375	2.38888	2.40277	2.41666	2.43055	2.44444	2.45833	2.47222	2.48611
6%	Pożyczka Dolarowa z 1920 roku		2.75	2.76666	2.78333	2.80	2.81666	2.83333	2.85	2.86666	2.88333	2.90	2.91666	2.93333	2.95	2.96666	2.98333
7%	Oblig. B-ku Gosp. Kraj., L. Z. Tow. Kred. Przemysłu Polskiego (w funtach)		3.20833	3.22777	3.24722	3.26666	3.28611	3.30555	3.325	3.34444	3.36388	3.38333	3.40277	3.42222	3.44166	3.46111	3.48055
7½%	Oblig. B-ku Gosp. Kraj. bankowe		3.4375	3.45833	3.47916	3.50	3.52083	3.54166	3.5625	3.58333	3.60416	3.625	3.64583	3.66666	3.6875	3.70833	3.72916
8%	Oblig. B-ku Gosp. Kraj., L. Z. Tow. Kred. Przemysłu Polskiego (w funtach), Oblig. m. Poznania z 1926 r.		3.66666	3.68888	3.71111	3.73333	3.75555	3.77777	3.80	3.82222	3.84444	3.86666	3.88888	3.91111	3.93333	3.95555	3.97777
4%	L. Z. Akc. B-ku Hipot. we Lwowie, Oblig. m. Krakowa	1/5 1/11	1.50	1.51111	1.52222	1.53333	1.54444	1.55555	1.56666	1.57777	1.58888	1.60	1.61111	1.62222	1.63333	1.64444	1.65555
4½%	L. Z. Akc. B-ku Hipotecznego we Lwowie		1.6875	1.70	1.7125	1.725	1.7375	1.75	1.7625	1.775	1.7875	1.80	1.8125	1.825	1.8375	1.85	1.8625
5%	Oblig. Polsk. Banku Komunalnego II IV. L. Z. Akc. B-ku Hipotecznego we Lwowie		1.875	1.88888	1.90277	1.91666	1.93055	1.94444	1.95833	1.97222	1.98611	2.—	2.01388	2.02777	2.04166	2.05555	2.06944
7%	Pożyczka zagraniczna w lirach włoskich		2.625	2.64444	2.66388	2.68333	2.70277	2.72222	2.74166	2.76111	2.78055	2.80	2.81944	2.83888	2.85833	2.87777	2.89722
4%	Pożyczka Konsolidacyjna	15/5-15/11	1.34444	1.35555	1.36666	1.37777	1.38888	1.40	1.41111	1.42222	1.43333	1.44444	1.45555	1.46666	1.47777	1.48888	1.50
3%	Państwowa Renta Ziemska	1/6 1/12	0.875	0.88333	0.89166	0.90	0.90833	0.91666	0.925	0.93333	0.94166	0.95	0.95833	0.96666	0.975	0.98333	0.99166
7%	Śląska Pożyczka z 1928 roku (w dolarach), Oblig. m. Poznania z 1928 r.		2.04166	2.06111	2.08055	2.10	2.11944	2.13888	2.15833	2.17777	2.19722	2.21666	2.23611	2.25555	2.275	2.29444	2.31388
4%	L. Z. Kred. Ziem. w Warszawie	12/6-12/12	0.93333	0.94444	0.95555	0.96666	0.97777	0.98888	1.—	1.01111	1.02222	1.03333	1.04444	1.05555	1.06666	1.07777	1.08888
4½%	L. Z. Kred. Ziem. w Warszawie		1.05	1.0625	1.075	1.0875	1.10	1.1125	1.125	1.1375	1.15	1.1625	1.175	1.1875	1.20	1.2125	1.225
6%	L. Z. Kred. Ziem. (we frankach)		1.40	1.41666	1.43333	1.45	1.46666	1.48333	1.50	1.51666	1.53333	1.55	1.56666	1.58333	1.60	1.61666	1.63333
8%	L. Z. Kred. Ziem. (w dolarach)		1.86666	1.88888	1.91111	1.93333	1.95555	1.97777	2.—	2.02222	2.04444	2.06666	2.08888	2.11111	2.13333	2.15555	2.17777
4%	L. Z. Konw. Banku Gosp. Kraj., L. Z. Tow. Kred. Ziemsk. we Lwowie	30/6 31/12	0.84444	0.85555	0.86666	0.87777	0.88888	0.90	0.91111	0.92222	0.93333	0.94444	0.95555	0.96666	0.97777	0.98888	1.—
4½%	L. Z. Konw. Banku Gosp. Kraj., L. Z. Tow. Kred. Ziemsk. we Lwowie		0.95	0.9625	0.975	0.9875	1.—	1.0125	1.025	1.0375	1.05	1.0625	1.075	1.0875	1.10	1.1125	1.125
7%	L. Z. Banku Gospodarstwa Krajowego		1.47777	1.49722	1.51666	1.53611	1.55555	1.575	1.59444	1.61388	1.63333	1.65277	1.67222	1.69166	1.71111	1.73055	1.75
8%	L. Z. Banku Gosp. Kraj., Oblig. Budowlane Banku Gospodarstwa Krajowego		1.68888	1.71111	1.73333	1.75555	1.77777	1.80	1.82222	1.84444	1.86666	1.88888	1.91111	1.93333	1.95555	1.97777	2.—

UWAGA: Zamienniki obliczeniowe dla papierów wartościowych i wartości kuponu bieżącego w złotych w złocie z 1924 r. oraz w walutach obcych: zł. 100 w zł. z 1924 r. = zł. 172.—, 100 franków francuskich = podług przeciętnego kursu tranzakcyjnego w czekach na Paryż z dnia tranzakcji, 1 funt sterling = podług przeciętnego kursu tranzakcyjnego w czekach na Londyn z dnia tranzakcji; dla 6% Poż. Dolarowej oraz 8% list. zast. dolarowych Tow. Kred. Ziemskiego w Warszawie serii z 1924 r., poręczonych przez Skarb Państwa: 1 dol. = podług przeciętnego kursu tranzakcyjnego wypłaty telegraficznej na Nowy Jork z dnia tranzakcji.

*) Uchwałą Komisji Notowań przy Giełdzie Pieniężnej w Warszawie z dnia 25. II. 1937 r. kupon 8% L. Z. Tow. Kred. Ziem. w Warszawie (dol). gwarant. 8% Poż. Dillonowskiej, 7% Poż. Śląskiej, 7% Poż. m. st. Warszawy oraz 6% Poż. Dolarowej liczony jest w stosunku 35% wartości.

REDAKCJA: Warszawa, Al. Jerozolimskie 93, tel. 6-38-19. **ADMINISTRACJA:** ul. Ś-to Krzyska Nr. 25, w Domu Bankowym „Józef Skowronek i S-ka, Spółka Komandytowa", tel. 506-34. Administracja czynna z wyjątkiem świąt i niedziel od godz. 9-ej do 16-ej. Konto P. K. O. Nr. 27111. Warunki prenumeraty w Warszawie i na prowincji: rocznie zł. 20.—, półrocznie zł. 10.—, kwartalnie zł. 5.—, miesięcznie zł. 1.80. Zagranicą rocznie zł. 26. Numer pojedyńczy 50 groszy. Cena ogłoszeń: strona zł. 800.—; ½ strony zł. 450.—; ¼ strony zł. 250.—; ⅛ strony zł. 150.—; 1/16 strony zł. 100.— Drobne ogłoszenia: po zł. 1 za wiersz milim. lub jego miejsce.

Redaktor i Wydawca: H. Polikier

Zakł. Graf. „Spółdzielnia Pracy" Krak. Przedmieście 66